

兴证期货·研发中心

2018年4月19日 星期四

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

尚芳

从业资格编号: F3013528

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: V型反转

沪指上个交易日 V 型反转, 各大行业多数收涨, 半导体、电脑硬件、软件、办公用品等行业领涨, 贵金属、电信、酒类、海运等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3766.28	0.47	-4.37
沪综指	3091.40	0.80	-3.64
深成指	10491.15	0.92	-2.93
上证50	2653.77	0.69	-4.72
中证500	5970.66	1.36	-1.91
国债指数	163.86	0.18	0.32

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1796.61	1.79	-2.32
材料	2432.94	0.40	-4.52
工业	2398.50	0.81	-3.13
可选	5468.32	-0.66	-5.45
消费	13513.00	-0.66	-5.51
医药	10783.33	0.37	-3.40
金融	6031.46	0.98	-4.72
信息	2238.14	0.66	-3.84
电信	2960.76	-0.87	-4.21
公用	1852.30	-0.45	-2.69

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为 -0.15%, 0.05%, 1.06%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.68	0.53	4.61
同业拆放(3个月)	4.10	-1.70	-2.52

### ● 后市展望及策略建议

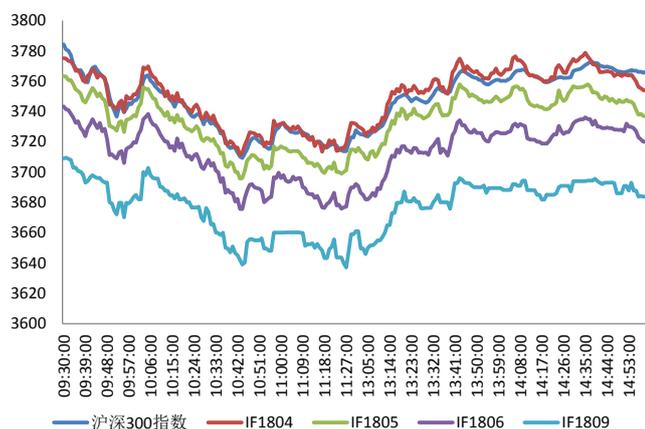
综合来看, 央行超预期定向降准利好市场超跌反弹, 中兴事件催化国产芯片发展热情, 上日科技股强势拉升。期指 IH 及 IC 持仓增加, 三大期指基差贴水小幅走扩。上日中美贸易迎来转机信号, 利好情绪回暖, 预计期指短期延续反弹, 基差有望修复。市场仍受情绪主导, 期指波动较大, 近期维持区间震荡格局。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

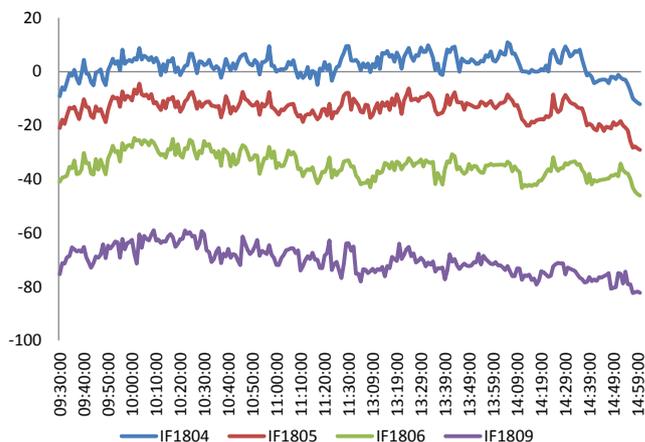
主力合约 IF1804、IH1804、IC1804, 涨幅分别为-0.15%, 0.05%, 1.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



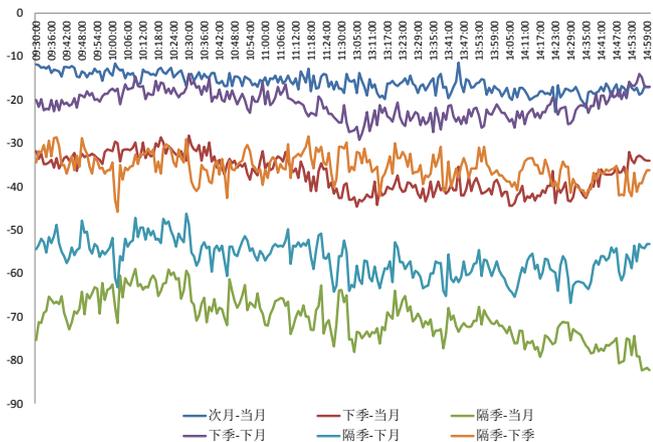
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



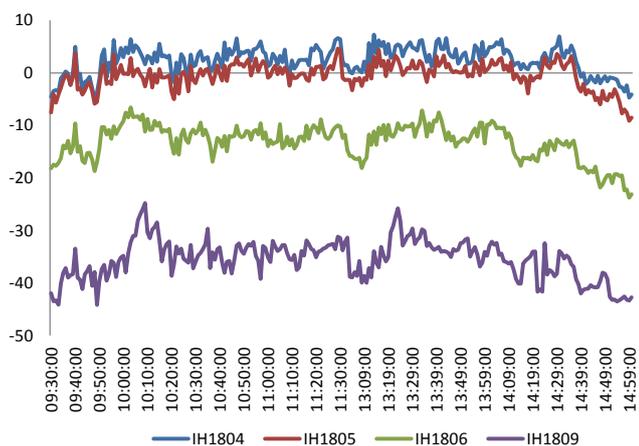
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



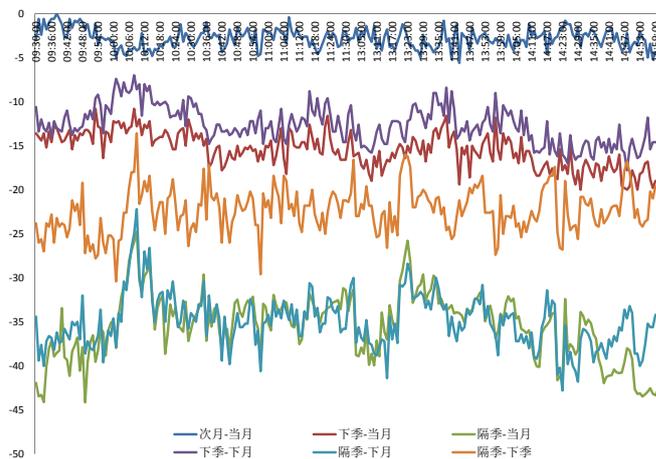
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



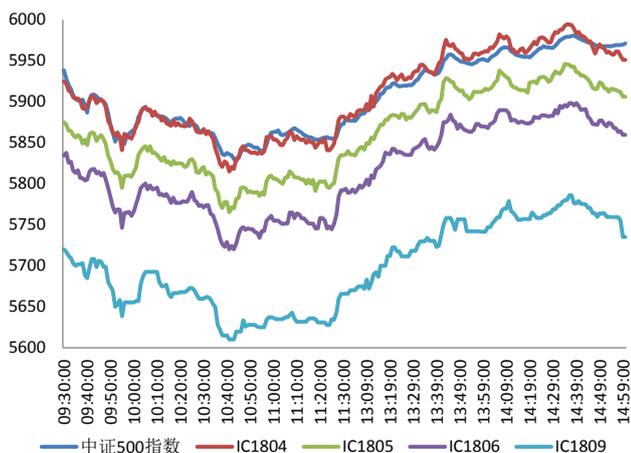
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



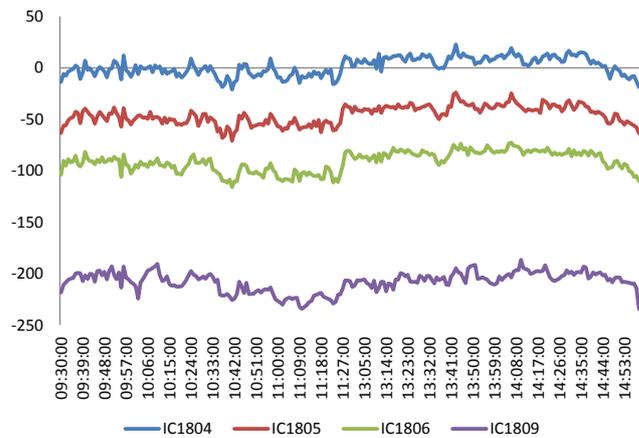
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

表 1 2018 年 4 月 18 日股指期货各合约升贴水情况

2018/4/17	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/4/17 升贴水	2018/4/17 升贴水率
IF1804.CFE	3,754.0	3,766.3	-12.3	<b>-0.33%</b>	2018-04-20	2	-39.46%	-9.8	<b>-0.26%</b>
IF1805.CFE	3,737.0	3,766.3	-29.3	<b>-0.78%</b>	2018-05-18	20	-9.41%	-21.6	<b>-0.58%</b>
IF1806.CFE	3,720.0	3,766.3	-46.3	<b>-1.23%</b>	2018-06-15	40	-7.43%	-45.6	<b>-1.22%</b>
IF1809.CFE	3,683.8	3,766.3	-82.5	<b>-2.19%</b>	2018-09-21	109	-4.86%	-81.2	<b>-2.17%</b>
IH1804.CFE	2,649.2	2,653.8	-4.6	<b>-0.17%</b>	2018-04-20	2	-20.83%	-2.5	<b>-0.09%</b>
IH1805.CFE	2,644.8	2,653.8	-9.0	<b>-0.34%</b>	2018-05-18	20	-4.09%	-7.1	<b>-0.27%</b>
IH1806.CFE	2,630.2	2,653.8	-23.6	<b>-0.89%</b>	2018-06-15	40	-5.37%	-18.7	<b>-0.71%</b>
IH1809.CFE	2,610.6	2,653.8	-43.2	<b>-1.63%</b>	2018-09-21	109	-3.61%	-41.3	<b>-1.57%</b>
IC1804.CFE	5,951.0	5,970.7	-19.7	<b>-0.33%</b>	2018-04-20	2	-39.84%	-2.9	<b>-0.05%</b>
IC1805.CFE	5,906.2	5,970.7	-64.5	<b>-1.08%</b>	2018-05-18	20	-13.06%	-51.7	<b>-0.88%</b>
IC1806.CFE	5,859.6	5,970.7	-111.1	<b>-1.86%</b>	2018-06-15	40	-11.25%	-108.1	<b>-1.83%</b>
IC1809.CFE	5,735.2	5,970.7	-235.5	<b>-3.94%</b>	2018-09-21	109	-8.76%	-216.1	<b>-3.67%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 4 月 18 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	前成交量	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增多仓
IF1804.CFE	20289	772	14172	<b>-4764</b>	9073	<b>-3586</b>	10111	<b>-3639</b>	<b>53</b>
IF1805.CFE	9454	4528	11892	<b>4577</b>	9042	<b>3309</b>	9543	<b>3642</b>	<b>-333</b>
IF1806.CFE	3955	530	13177	<b>28</b>	9380	<b>236</b>	11199	<b>350</b>	<b>-114</b>
IF1809.CFE	626	190	3899	<b>143</b>					
IF总计	34324	6020	43140	<b>-16</b>					
IH1804.CFE	14428	-82	9776	<b>-2310</b>	6601	<b>-1565</b>	7104	<b>-2032</b>	<b>467</b>
IH1805.CFE	5841	2819	6867	<b>2937</b>					
IH1806.CFE	2252	99	6306	<b>122</b>					
IH1809.CFE	412	-56	2686	<b>71</b>					
IH总计	22933	2780	25635	<b>820</b>					
IC1804.CFE	13007	1007	10946	<b>-3258</b>	8270	<b>-2223</b>	8040	<b>-2492</b>	<b>269</b>
IC1805.CFE	6906	3258	9995	<b>4136</b>					
IC1806.CFE	1928	323	11733	<b>210</b>	10002	<b>229</b>	9957	<b>242</b>	<b>-13</b>
IC1809.CFE	428	116	4479	<b>48</b>					
IC总计	22269	4704	37153	<b>1136</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美联储发布褐皮书，美联储官员们认为强劲的商业借贷、消费者支出增加和劳动力市场收紧表明美国经济依旧处于持续增长的轨道上；但全球贸易战是一个潜在风险；此外，制造业、农业和交通等企业对美国政府的关税感到担忧。据经济观察网，美方所宣称的 500 亿美元的关税出现了转机。北京时间 4 月 18 日，美国同意就 301 征税措施与中国进行 WTO/DSB 项下磋商。根据美国 4 月 17 日提交 WTO 的文件《美国对来自中国的某些商品的关税措施》，美国表示愿意与中国进行磋商。美国商务部宣布，已对从中国进口的部分钢轮产品展开反倾销和反补贴调查。澳大利亚公告称，正式对原产于中国的铁道轮毂发起反倾销反补贴调查。美联储布拉德（2019 年有投票权）：美联储的政策利率应该保持平缓。美联储杜德利（FOMC 永久票委）：渐进加息仍然是合适的。IMF：虽然相对宽松的金融条件在短期内有助于支持全球经济增长，但长期低利率政策累积的金融脆弱性可能会使前方的道路崎岖不平，并使增长面临风险。欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行就渐进的正常化具有高度趋同；9 月或 12 月停止 QE 是不大可能的。英国 3 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.7%，前值 2.7%；环比 0.1%，预期 0.3%，前值 0.4%。英国 3 月核心 CPI 同比 2.3%，预期 2.5%，前值 2.4%。欧元区 3 月 CPI 终值同比 1.3%，预期 1.4%。日本财务省数据显示，2017 财年日本实现贸易顺差 2.46 万亿日元，比上财年减少 38.2%。加拿大央行维持利率不变，但大幅下调一季度 GDP 预期。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收跌 0.16%，报 24748.07 点；纳指收涨 0.19%，报 7295.24 点；标普 500 指数涨 0.08%，报 2708.64 点。IBM 股价重挫 7.53%拖累道指走低。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指连续两日收涨。英国富时 100 指数收涨 1.26%，报 7317.34 点，刷新两个半月以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.5%，报 5380.17 点；德国 DAX 指数收涨 0.04%，报 12590.83 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.74%报 30284.25 点，国企指数涨 0.72%报 11986.07 点，红筹指数跌 0.03%报 4387.3 点。全日大市成交 1175.68 亿港元，前一交易日为 1171.9 亿港元。内银股走高，芯片软件半导体板块集体爆发，内地汽车股集体重挫。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委：将采取更大力度的措施改善外商投资环境，在“中国制造 2025”政策、企业上市等方面，给予内外资企业同等待遇。外交部发布第四次中日经济高层对话联合新闻稿：中日双方同意加强服务业、节能环保、技术创新、财金、旅游等领域合作。发改委：国有企业混合所有制改革方面，第三批试点企业共 31 家。国务院常务会议确定推行终身职业技能的政策措施，要求采取税收优惠等措施鼓励职务创新成果转化。财政部表示，7 月 1 日起，将国家重大水利工程建设基金征收标准，在降低 25% 的基础上，再统一降低 25%。无人机经营性飞行管理新规即将实施：经营许可证的条件由传统有人驾驶航空器设定的 10 项减少为 4 项，对 250 克以下的无人驾驶航空器作了许可准入豁免；在许可条件审查中，大量采用“告知承诺制”的诚信管理方式。中国电信与华为公司合作，在深圳完成 5G 无人机首飞试验及巡检业务演示。这是国内第一个基于端到端 5G 网络的专业无人机测试飞行，成功实现了无人机 360 度全景 4K 高清视频的实时 5G 网络传输。

### 2.2 风险因素

据 21 世纪经济报道，有接近央行人士否认“资管新规延期发布”，称该消息有误。某国有大行资管部人士表示，无论资管新规何时正式下发，客观现实是，新规中有百分之七八十的内容已在落地执行。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日 V 型反转，各大行业多数收涨，半导体、电脑硬件、软件、办公用品等行业领涨，贵金属、电信、酒类、海运等行业领跌。综合来看，央行超预期定向降准利好市场超跌反弹，中兴事件催化国产芯片发展热情，上日科技股强势拉升。期指 IH 及 IC 持仓增加，三大期指基差贴水小幅走扩。上日中美贸易迎来转机信号，利好情绪回暖，预计期指短期延续超跌反弹，基差有望修复。市场仍受情绪主导，期指波动较大，近期维持区间震荡格局。仅供参考。

### 3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
03/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Mar	54.6	54.6	54.4	--
03/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Mar	50.6	51.5	50.3	--
03/31/2018 09:00	综合采购经理指数	Mar	--	54	52.9	--
04/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	51.7	51	51.6	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Mar	--	51.8	53.3	--
04/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	54.5	52.3	54.2	--
04/08/2018	外汇储备	Mar	\$3146.00b	\$3142.82b	\$3134.48	--
04/11/2018 09:30	PPI同比	Mar	3.30%	3.10%	3.70%	--
04/11/2018 09:30	CPI 同比	Mar	2.60%	2.10%	2.90%	--
04/12/2018 10:00	外国直接投资同比人民币	Mar	--	0.40%	0.80%	--
04/13/2018 11:08	出口同比人民币	Mar	8.00%	-9.80%	36.20%	35.80%
04/13/2018 11:08	进口同比人民币	Mar	7.50%	5.90%	-0.20%	-0.40%
04/13/2018 11:08	贸易余额人民币	Mar	181.00b	-29.78b	224.88b	222.92b
04/13/2018 11:09	贸易余额	Mar	\$27.50b	-\$4.98b	\$33.74b	\$33.45b
04/13/2018 11:09	出口同比	Mar	11.80%	-2.70%	44.50%	44.10%
04/13/2018 11:09	进口同比	Mar	12.00%	14.40%	6.30%	6.10%
04/13/2018 16:02	货币供应M1年同比	Mar	9.50%	7.10%	8.50%	--
04/13/2018 16:02	货币供应M2同比	Mar	8.90%	8.20%	8.80%	--
04/13/2018 16:02	总融资人民币	Mar	1800.0b	1330.0b	1170.0b	1173.6b
04/13/2018 16:02	New Yuan Loans CNY	Mar	1175.5b	1120.0b	839.3b	--
04/13/2018 16:02	货币供应M0年同比	Mar	7.90%	6.00%	13.50%	--
04/17/2018 10:00	GDP 同比	1Q	6.80%	6.80%	6.80%	--
04/17/2018 10:00	GDP经季调季环比	1Q	1.50%	1.40%	1.60%	--
04/17/2018 10:00	GDP年迄今同比	1Q	6.80%	6.80%	6.90%	--
04/17/2018 10:00	零售销售额同比	Mar	9.70%	10.10%	9.40%	--
04/17/2018 10:00	社会消费品零售	Mar	9.70%	9.80%	9.70%	--
04/17/2018 10:00	工业产值 同比	Mar	6.30%	6.00%	6.20%	--
04/17/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Mar	6.90%	6.80%	7.20%	--
04/17/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Mar	7.70%	7.50%	7.90%	--
04/17/2018 18:47	Reserve Requirement (Major Ban	17-Apr	--	16.00%	17.00%	--
04/18/2018 09:30	New Home Prices MoM	Mar	--	0.42%	0.25%	--
04/19/2018 10:00	中国银行结售汇 - 银行代客	Mar	--	--	-10.0b	--
04/24/2018 10:00	彭博4月中国调查					
04/26/2018	Swift全球支付人民币	Mar	--	--	1.56%	--

数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。